



2016 年 8 月 8 日

星期一

金属周报

联系人 李婷、黄蕾
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡偏强	39000	37500	短期
ZN	震荡	17700	17150	短期
PB	震荡	14000	13650	短期
AU	偏弱	290	283	短期
AG	偏弱	4400	4250	短期

风险提示

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

上周金属各品种之间继续分化，铜价受到原油价格下挫和美元指数走强的影响重心不断下移。上周将有多项重磅经济事件和数据来袭，除日本、英国、澳洲央行公布议息会议之外，上周五公布的备受市场关注的美国 7 月新增非农远超预期，美联储 9 月加息概率翻倍，美元指数强劲反弹也压制了金属价格走势。由于各品种间基本面的差异，预计金属走势将继续分化。本周将有众多中国数据公布，7 月工业增加值，CPI、进出口及社会融资规模等都是重磅数据；美国将公布 PPI、CPI 和工业产出等数据；欧元区将公布二季度 GDP 数据。

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	37,620	-660	-1.72	468,180	542,568	元/吨
LME 铜	4,796	-76	-1.56			美元/吨
SHFE 铝	12,220	-105	-0.85	223,672	499,190	元/吨
LME 铝	1,645	11	0.67			美元/吨
SHFE 锌	17,435	5	0.03	385,136	539,226	元/吨
LME 锌	2,267	5	0.20			美元/吨
SHFE 铅	13,945	-105	-0.75	13,212	37,178	元/吨
LME 铅	1,787	-37	-2.03			美元/吨
SHFE 镍	82,970	-960	-1.14	888,312	713,702	元/吨
LME 镍	10,710	-30	-0.28			美元/吨
SHFE 黄金	293.30	3.65	1.26	190632.00	372950.00	元/克
COMEX 黄金	1341.40	-18.50	-1.36			美元/盎司
SHFE 白银	4496.00	-34.00	-0.75	638610.00	754812.00	元/千克
COMEX 白银	19.725	-0.770	-3.757			美元/盎司

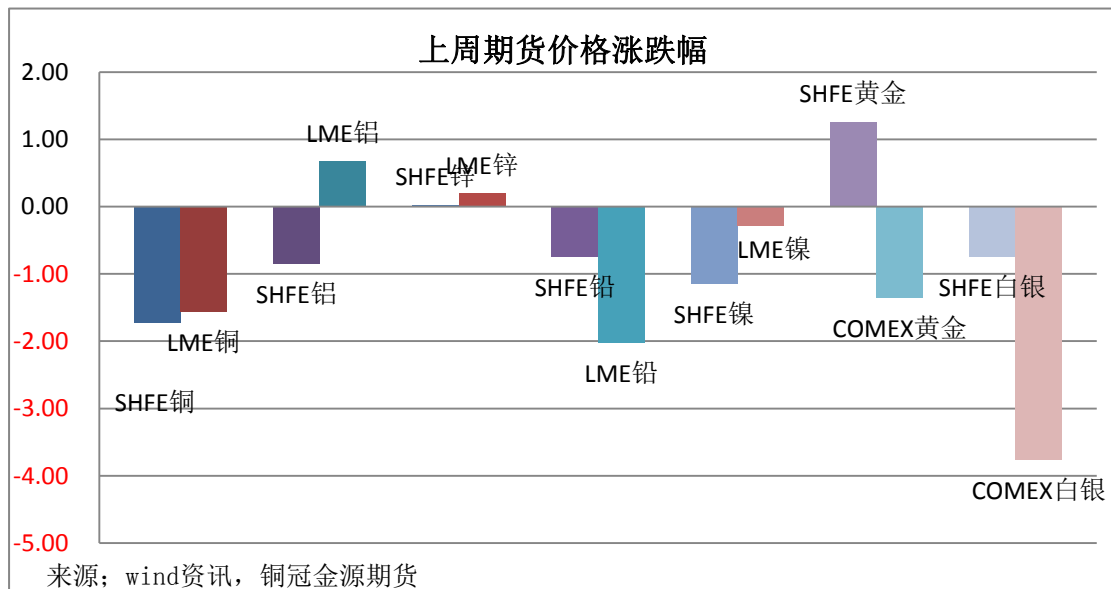
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货



二、行情评述

铜:

上周初伦铜受到原油价格下挫的影响，重心不断下移，后来美元指数止跌反弹，多头入袋为安，空头入市打压，伦铜继续回落，下方 40 日均线尚显支撑，全周最大跌幅达 3.74%，全周减仓 2358 手。沪铜跟随伦铜下行，但连续三日在 60 周线 37600 元/吨处获得支撑后反抽。周四英央行宽松预期落地，沪铜跳空低开，再次激发多头入市和空头获利盘流出，沪铜向上反抽收复低开跌幅，险收 60 周线。全周来看，沪铜波段式回落，重心不断下沉，最大振幅达 3%，主力全周增仓 2.7 万手。

现货市场：上周现货升水节节攀高，由周初的平水-升水 90 元/吨升高至升水 30-升水 170 元/吨，市场上好铜货源偏紧，持货商抬价意图明显，报价一路走高，市场询盘活跃，曾经一度收货积极，贸易活跃，周末在升水 150-170 元/吨水平时，货源涌出，高升水水平换现意愿加强，贸易商亦显现畏高，不再追高。下游企业买兴偏淡，维持刚需采买。致使湿法铜及低端平水铜成交不力，乏人问津，与好铜表现大相径庭，品牌间价差最大可达 160-180 元/吨。周内成交先扬后抑，日渐下降。

行业方面：据我的有色网铜资讯部数据统计，2016 年 7 月中国精炼铜产量 67.6 万吨，同比增长 5.0%，环比增长 1.9%；2016 年 1-7 月精炼铜产量总计 452.5 万吨，同比去年增长 1.7%。7 月国内检修有 4 家企业，都是常规正常检修，产量影响大概在 1.5 万吨左右，且 4 家企业都是跨月检修，在 7 月上旬就结束。目前来看 8 月继续检修有 3 家，产量影响有限。由此可见近期现货好铜升水一路引领走高，并非由于国产铜产量减少，或存在炼厂出口增加的影响。消费方面，据 SMM 调研数据显示，7 月国内铜杆企业开工率为 72.61%，环比回落两个百分点，同比增长 2.44 个百分点，淡季需求回落符合预期。今年炎热的夏天很好地为国内空调去库存，现在国内空调库存降到 3000 万台以下，空调企业 8 月排产同比增 9%。旺季将近，下游消费走好预期再起。

上周铜价继续震荡回调，主要是由于近期消息面影响交织，市场心态不稳，多头减仓所致。上周将有多项重磅经济事件和数据来袭，除日本、英国、澳洲央行公布议息会议之外，上周五公布的备受市场关注的美国 7 月新增非农远超预期，美联储 9 月加息概率翻倍，美元指数强劲反弹也压制了铜价走势。沪期铜走势强于伦铜，沪伦比值回升至 7.78 一线，有利进口盈利。整体来看，沪铜压力与支撑并存，预计将维持震荡格局，而由于近期连续下跌至阻力位附近，短期或有所反弹。

本周将有众多中国数据公布，7 月工业增加值，CPI、进出口及社会融资规模等都是重磅数据；美国将公布 PPI、CPI 和工业产出等数据；欧元区将公布二季度 GDP 数据。

锌:

上周沪锌主力换月至 1610 合约，期价维持高位震荡，周中创出高点 17605 美元/吨，最

终收于 17435 美元/吨，周度上涨 2.98%，成交量增至 135.6 万手，持仓量增至 26.79 万手。LME 锌高位窄幅震荡，创新高 2299 美元/吨，收于 2266.5 美元/吨，持仓量增至 33.23 万手。

国内现货锌价小幅承压，截至 8 月 5 日，上海地区贸易商主流报价在 17200-17280 元/吨，较主力合约贴水 50-70 元/吨，0#锌锭出厂价 17670 元/吨。现货锌价延续回落，炼厂仍维持正常长单供应，贸易商交投意愿回升，部分下游逢低接纳，市场成交回升。LME 锌贴水收窄，截至 8 月 5 日，贴 1.75 美元/吨。LME 锌库存维持 7 月份以来的回落态势，截至 8 月 5 日，库存降至 42.97 万吨，较前一周减少 2925 吨，上期所也有所减少，截至 8 月 5 日，库存减少至 20.3 万吨，较前一周减少 2528 吨。

行业方面，驰宏锌锗呼伦贝尔 14 万吨/年锌、6 万吨/年铅冶炼项目牵动人心。根据 SMM 了解，2 月试生产暂停之后，锌生产线于 7 月再次试生产。本次试生产产能锌 10 万吨/年，铅此次未试产。据 SMM 了解，呼伦贝尔 8 月预计锌锭产量 4000-6000 吨。8 月锌锭预计 1#为主，后续逐步调整为 0#为主。根据我的有色网数据显示，至 8 月 1 日国内主要地区的锌锭社会库存为 28.93 万吨，环比微幅回落 0.53 万吨。主要为上海地区库存小幅下滑所致，上周锌价回调，下游逢低略有备货。根据我的有色网数据显示，至 7 月 29 日我国锌矿港口库存为 8.32 万吨，环比上周减少了 0.59 万吨。由于进口矿减少，国内锌矿港口库存维持于相对低位。根据亚洲金属网数据显示，7 月底国内主要锌冶炼厂库存量约为 9.6 万吨，环比增加 9.1%，同比增加 9.7%。显示冶炼厂库存压力有所回升。根据亚洲金属网数据显示，7 月份国内锌冶炼厂开工率为 67.07%，较 6 月份 69.43%略有下滑。

全球宽松货币政策主导，前期美元指数快速大幅回调，加上近期原油也止跌企稳，对有色板块形成支撑。基本面上，锌矿供应收紧趋势不改，国内锌冶炼开工缓慢下滑，国内锌锭去库相对滞缓，但消费淡季下也未见回升。另外 LME 锌及上期所库存也持续减少，期价下方支撑明显，不过锌价上行动能需要新的利好消息助推。上周五公布的 7 月美国新增非农就业者 25.5 万人，较预期多增 7.5 万人，好于预期，9 月加息的预期再度上升。盘面看，内外锌价冲高至上月高点后，继续上行阻力略大，加之美元偏强走势的打压，预计短期锌价维持高位震荡，后期消费启动，期价有进一步冲高可能。本周重点关注国内 7 月工业增加值，国际贸易及社会融资规模等重磅数据，以及美国 PPI、CPI，工业产出、7 月零售销售数据和欧元区二季度 GDP 数据。

铅：

上周沪铅主力 1609 期价冲高回落，最高至 14135 元/吨，最终收于 13945 元/吨，周涨幅达 1.23%，成交量降至 58606 手，持仓量略增至 21344 手。LME 铅期价震荡走低，跌破 40 日均线，最低触及 1782.5 美元/吨，最终收于 1786.5 美元/吨，持仓量增至 12.32 万手。

现货铅维持贴水结构，截止 8 月 5 日，上海市场现货铅价较上一交易日跌 25 元/吨，普通 1#电解铅主流成交报价 13700-13800 元/吨；市场交投活跃度不高，成交疲弱。LME 铅库存小幅增加，截至 8 月 5 日报收 18.82 万吨，较前一周增加 1150 吨，但多为仓库运营商之

间的长期争斗所致，扭曲了库存数据，难以了解实货铅市场实质状态。上期所铅库存转为跌势，截至 8 月 5 日报收 48501 吨，较前一周减少 1427 吨，但数据处于历史偏低水平。

前环保严查对国内部分地区的铅生产形成限制，铅矿原料紧张态势相对凸显，以及消费季节性缓慢恢复，带动期价强势反弹至近两年高点，随后上涨动能趋缓，近期多头资金流出明显，短期回撤压力较大，近日或反复测试一万四关口位置，多单止盈，暂观望。

三、金属要闻

紫金矿业：未来走出去的脚步将更加稳定

中孚实业：扭亏为盈 铝价上涨提供业绩高弹性

空调库存三年来首度降至 3000 万台

五矿有色控股召开经营工作会 下半年努力扭亏增盈

二季度全球矿业并购继续加速

金川在澳大利亚为铜选矿项目成功“开车”

江铜贵冶有望每年废料中回收千吨铜

必和必拓计划复兴西部镍业

空调市场暖风袭来 铜管需求望回升

国企改革江西样板：江铜等 5 企业混改有序展开

当“低库存”遇上“弱消费” 铝价上下两难

2017 年几内亚铝土矿产量计划达到 3300 万吨

上半年鹰潭铜产业增加值增长 8.8%

厄瓜多尔米拉多铜矿将于 2018 年投产

摩根大通调高 2016 年全球铜产量预估

奥尤陶勒盖第二季业绩超出预期 但铜金产量下滑

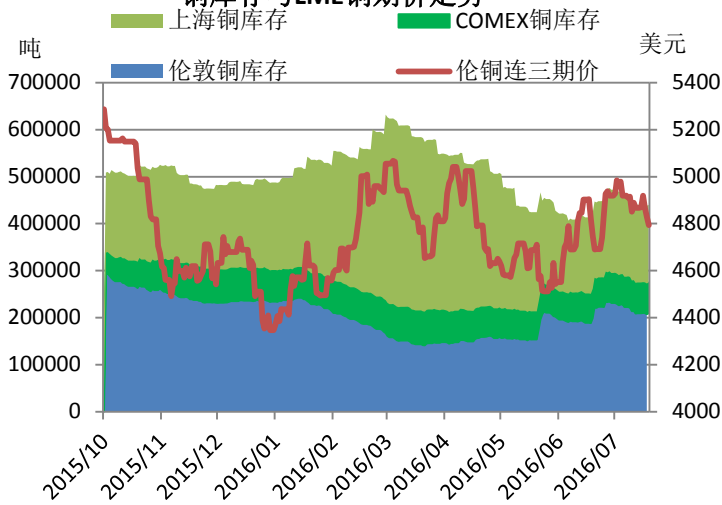
高盛：2016 年三季度到 2017 年一季度 铜矿供应约增 100 万吨

自由港印尼 Grasberg 铜矿依然存在不确定性

东兴铝业前 7 月盈利 下半年加快推进产能复产改造计划

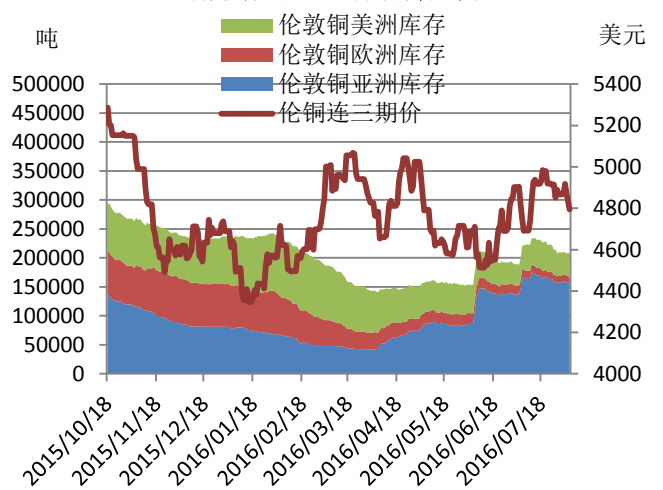
四、相关图表

铜库存与LME铜期价走势



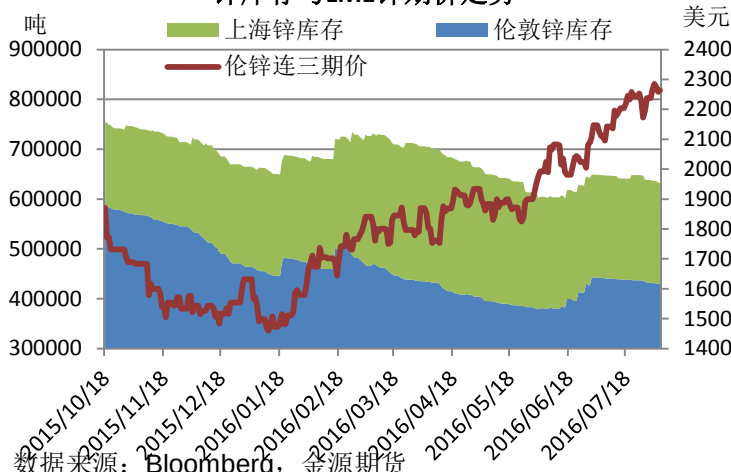
数据来源：Bloomberg，金源期货

铜库存与LME铜期价走势



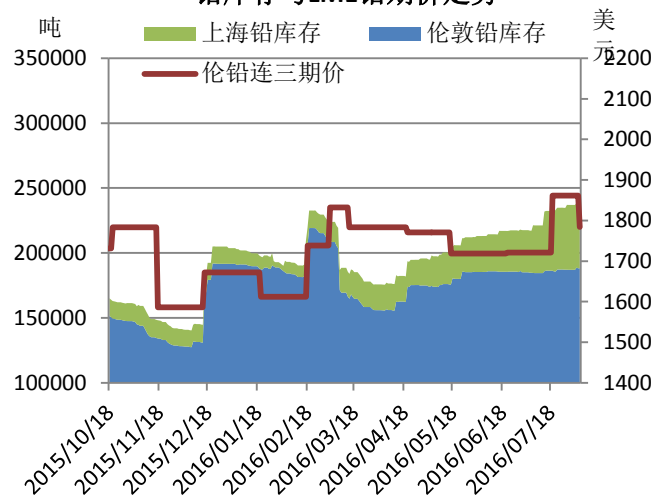
数据来源：Bloomberg，金源期货

锌库存与LME锌期价走势

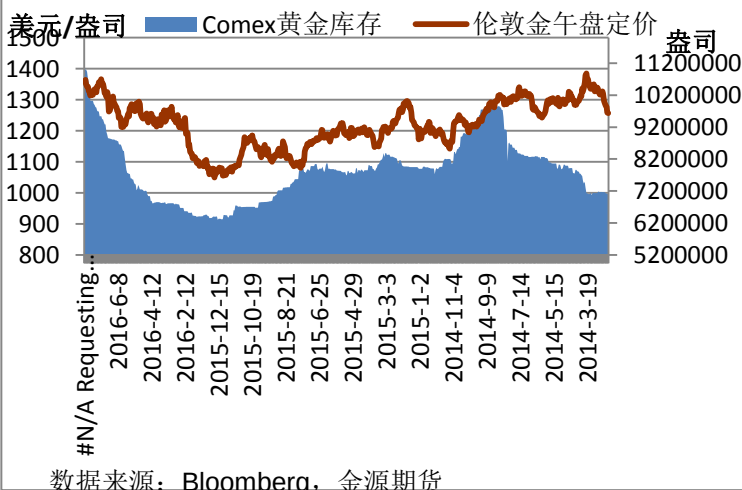


数据来源：Bloomberg，金源期货

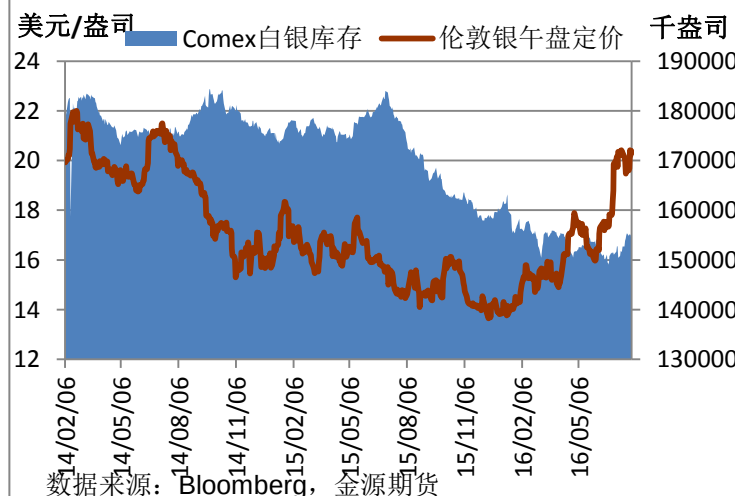
铅库存与LME铅期价走势



数据来源：Bloomberg，金源期货

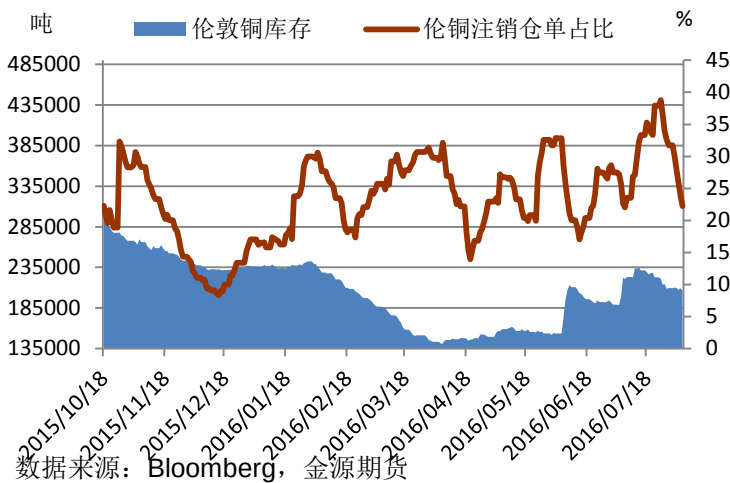


数据来源：Bloomberg，金源期货

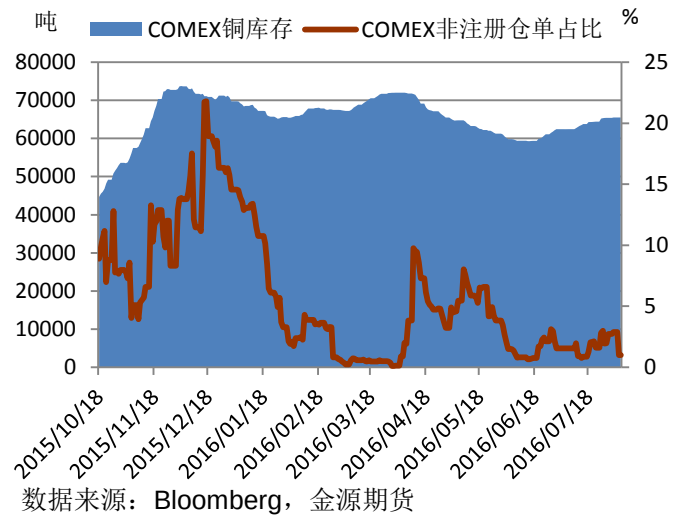


数据来源：Bloomberg，金源期货

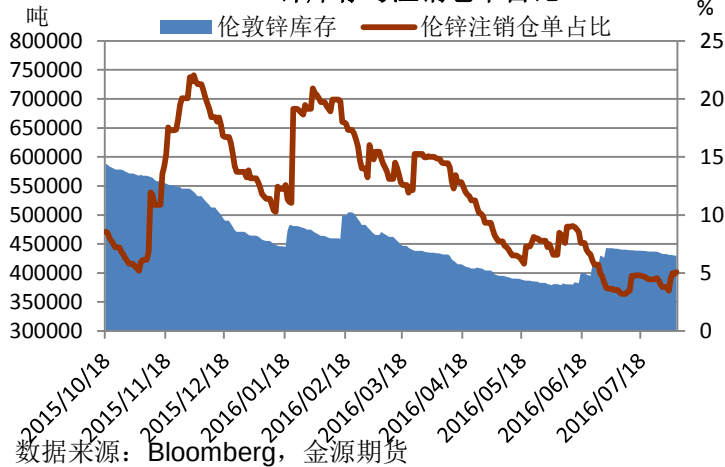
LME铜库存与注销仓单占比



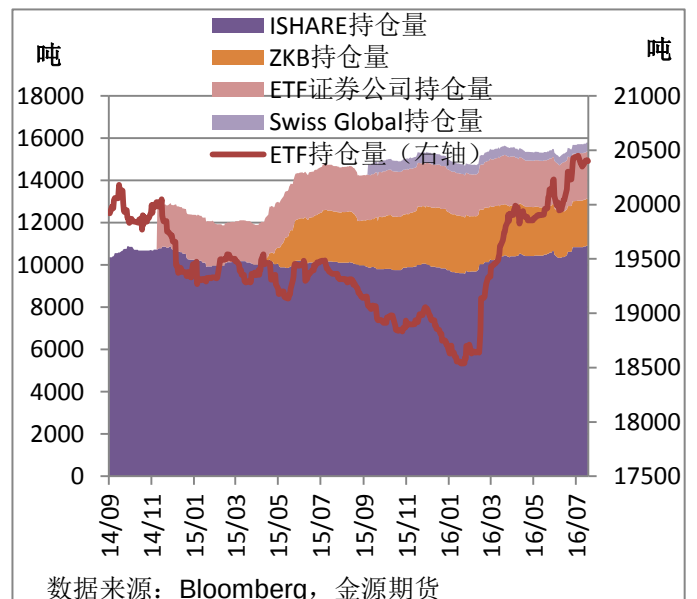
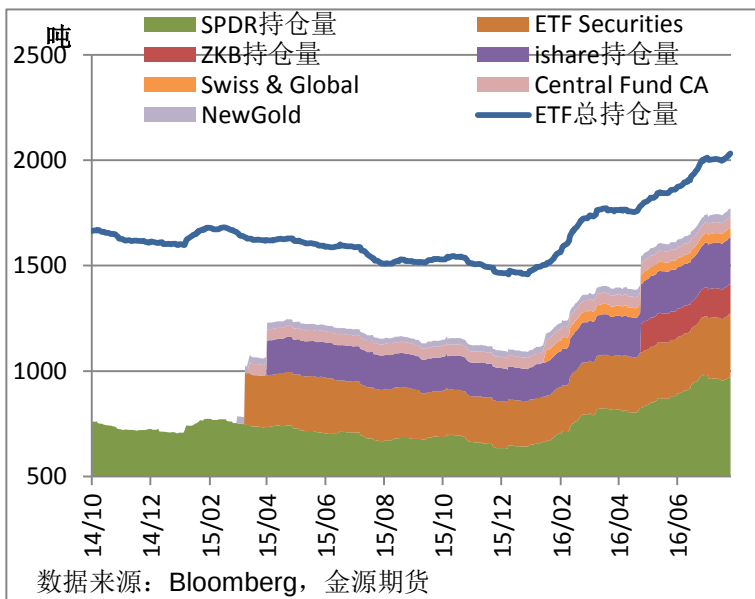
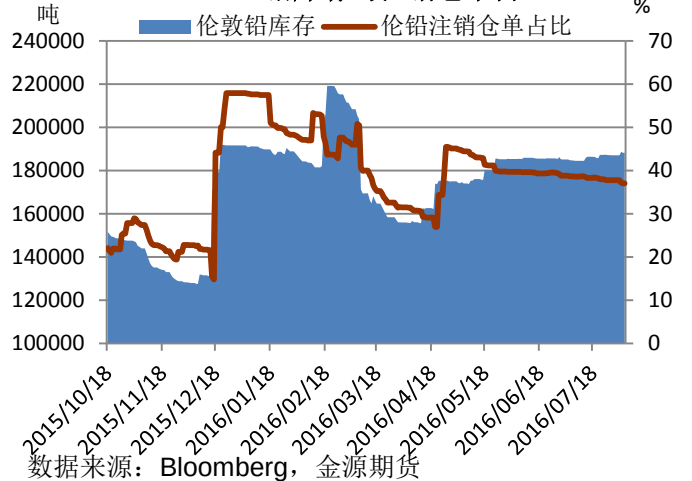
COMEX铜库存与非注册仓单占比

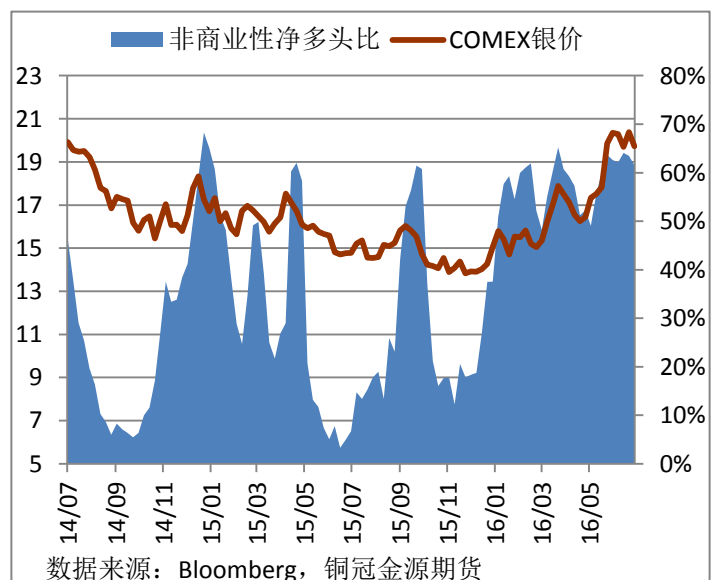
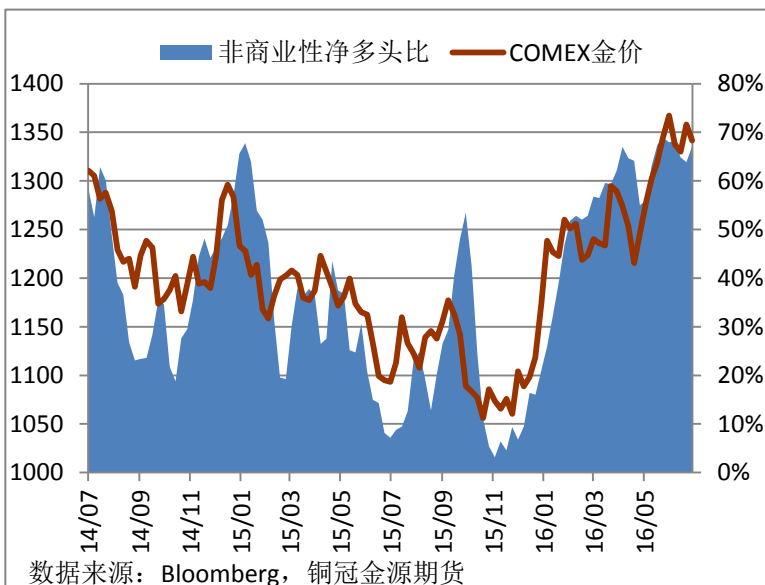
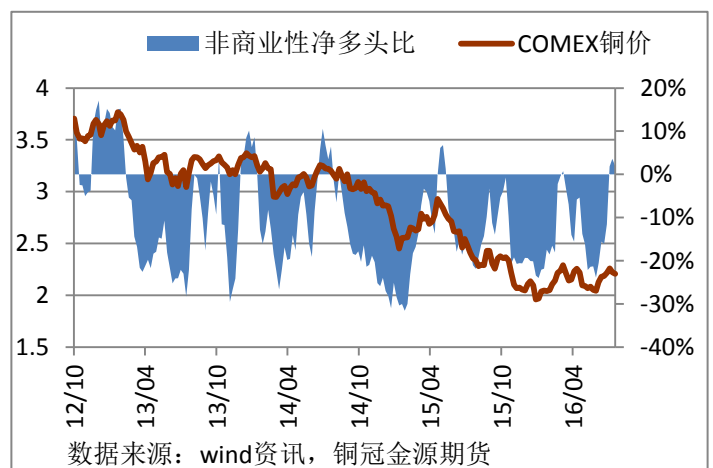
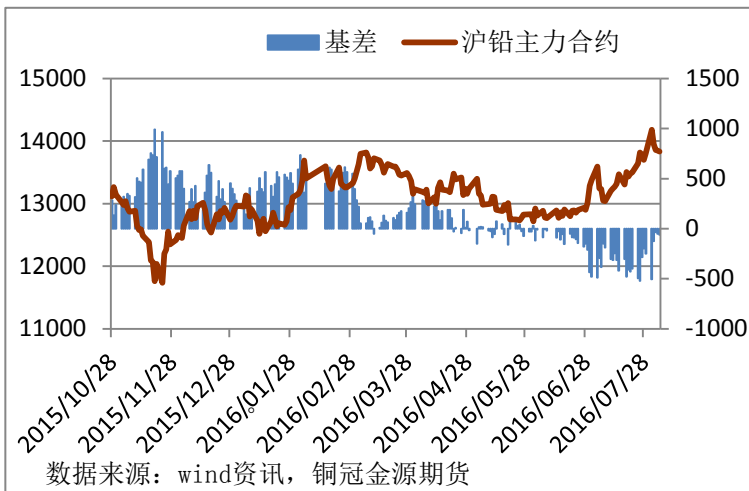
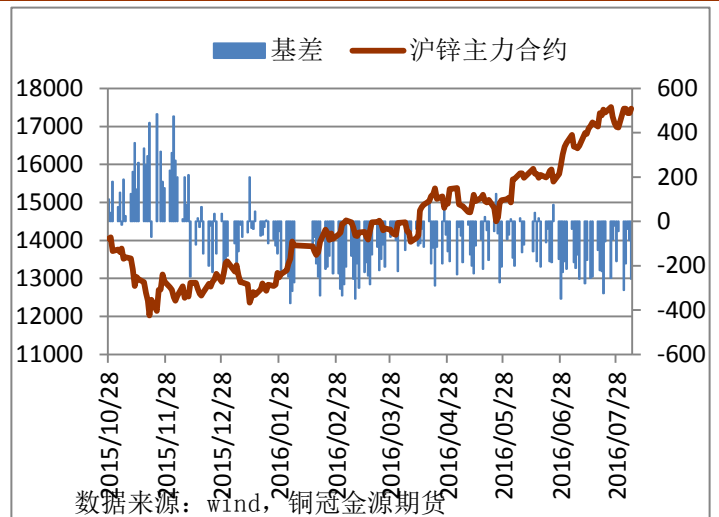
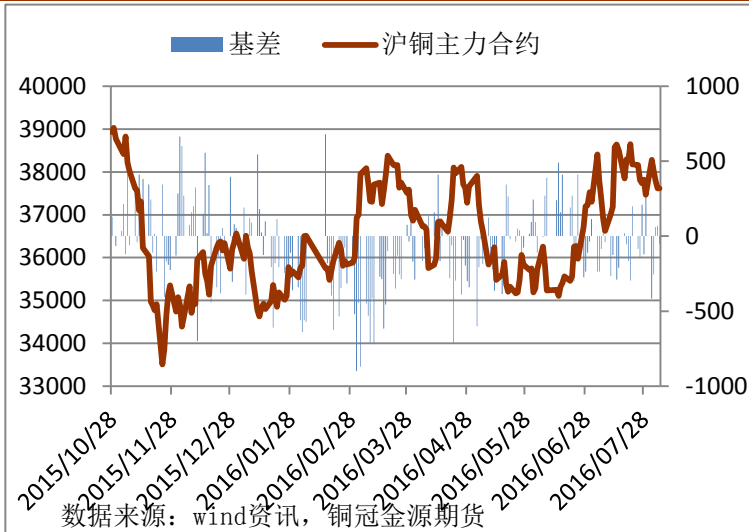


LME锌库存与注销仓单占比

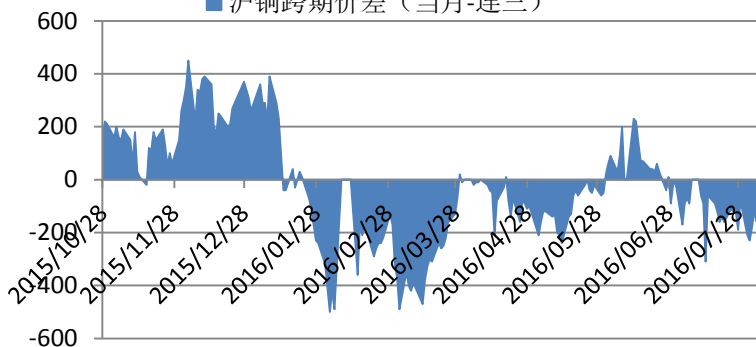


LME铅库存与注销仓单占比



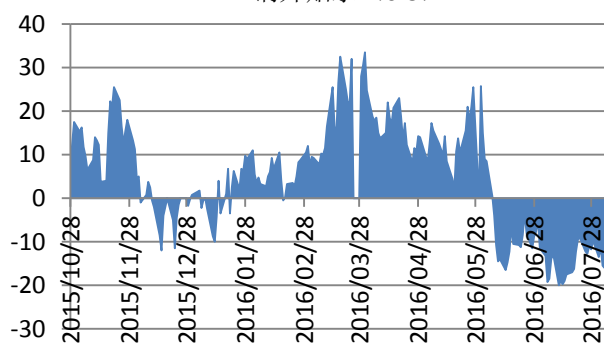


■ 沪铜跨期价差（当月-连三）



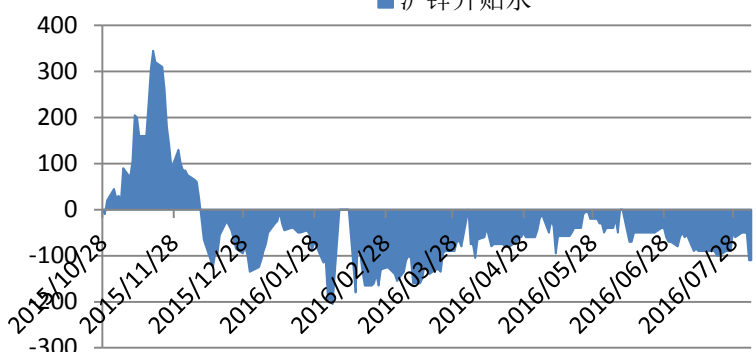
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ LME铜升贴水（0-3）



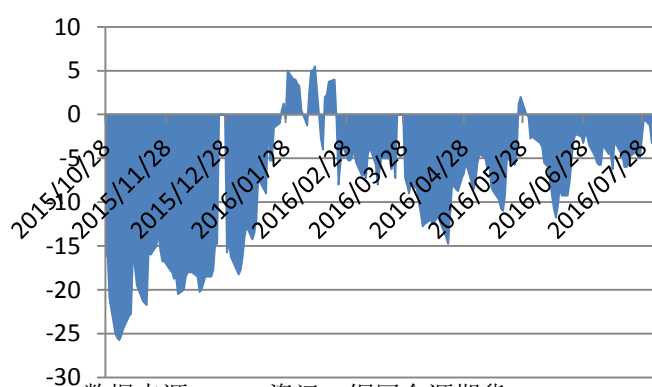
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ 沪锌升贴水



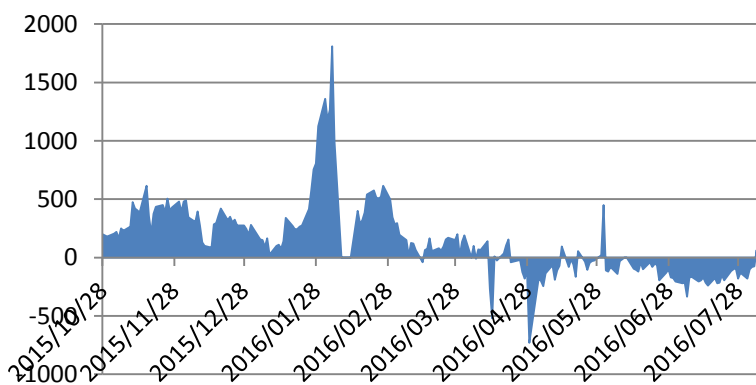
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ LME锌升贴水(0-3)



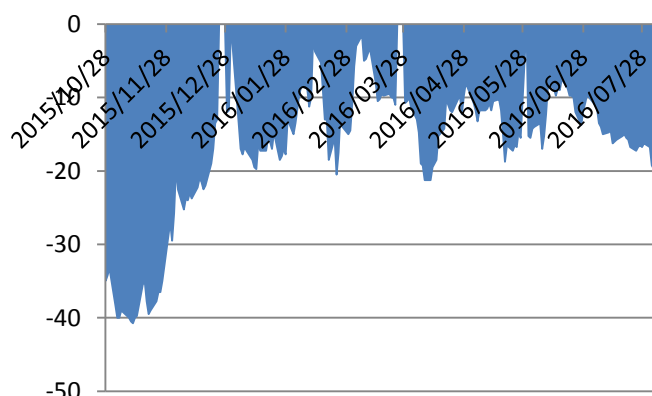
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ 沪铅跨期价差（当月-连三）



数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ LME铅升贴水（3-15）



数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

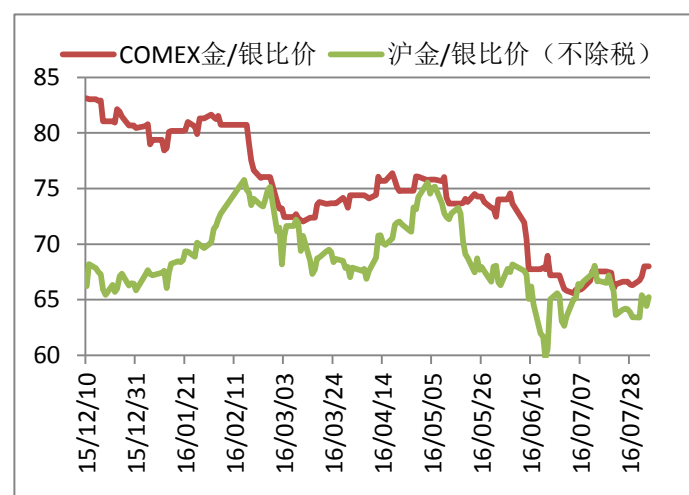
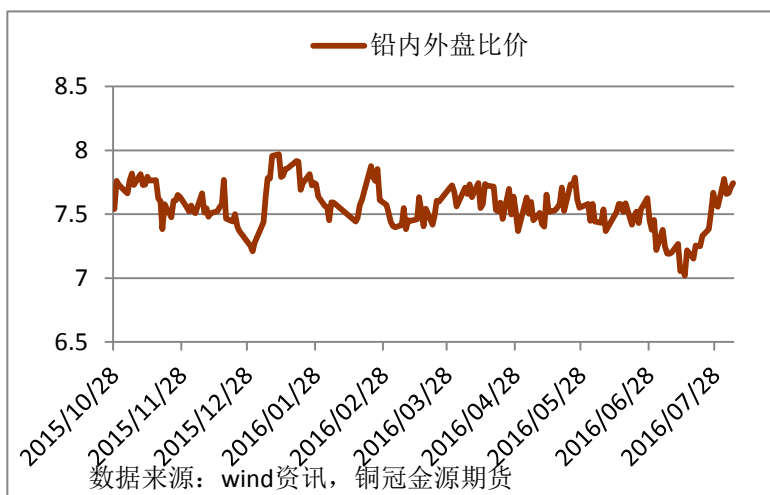
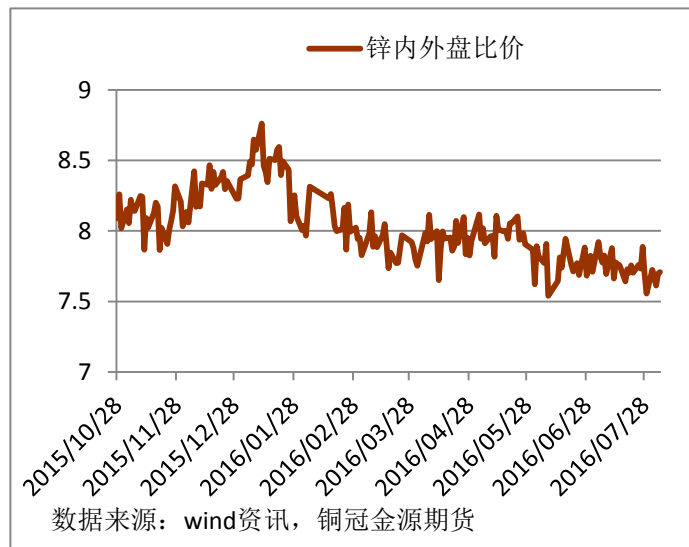
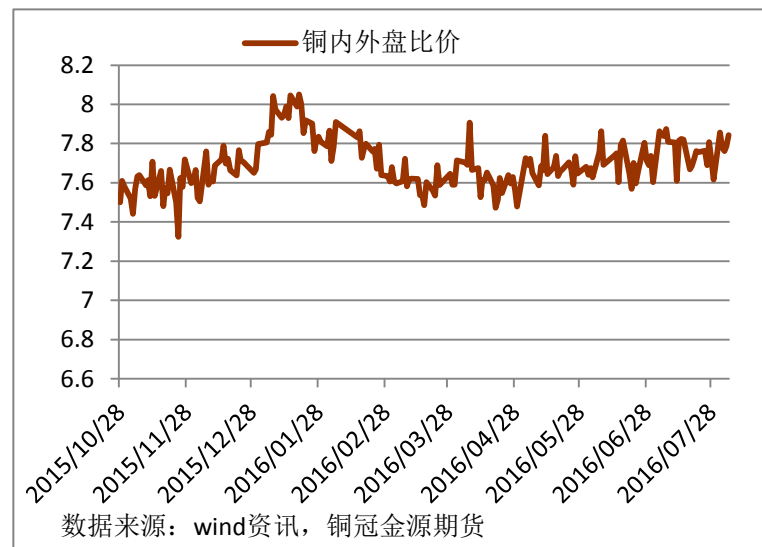


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-8-5	远期 期限	LME 铜价格 (美元/吨)	沪铜价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	4,791	37,660	37,811	6.6445	-151	7.86	7.89
进口升贴水 (美元/吨)	48	1 个月	4,821	37,500	38,144	6.6620	-644	7.78	7.91
增值税率	17%	2 个月	4,833	37,550	38,237	6.6620	-687	7.77	7.91
进口关税税率	0%	3 个月	4,833	37,620	38,368	6.6850	-748	7.78	7.94
出口关税税率	5%	4 个月	4,838	37,660	38,407	6.6850	-747	7.79	7.94
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,849	37,710	38,696	6.7196	-986	7.78	7.98

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

表 内外盘锌远期价格套利测算

测算日期	2016-8-5	远期 期限	LME 锌价格 (美元/吨)	沪锌价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	2,269	17,240	18,720	6.6445	-1,480	7.60	8.25
进口升贴水 (美元/吨)	70.0	2,264	17,335	18,729	6.6620	-1,394	7.66	8.27	8.25
增值税率	17%	2,267	17,385	18,757	6.6620	-1,372	7.67	8.27	8.25
进口关税税率	1%	2,269	17,435	18,836	6.6850	-1,401	7.68	8.30	8.29
出口关税税率	5%	2,268	17,470	18,829	6.6850	-1,359	7.70	8.30	8.29
杂费(元/吨)	300	2,278	17,505	19,000	6.7196	-1,495	7.69	8.34	8.33

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2016-8-5	远期 期限	LME 铅价格 (美元/吨)	沪铅价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	1,787	13,770	14,940	6.6445	-1,170	7.71	8.36
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1,785	13,900	14,962	6.6620	-1,062	7.79	8.38	8.33
增值税率	17%	1,789	13,945	14,990	6.6620	-1,045	7.80	8.38	8.33
进口关税税率	0%	1,793	13,965	15,072	6.6850	-1,107	7.79	8.41	8.37
出口关税税率	5%	1,796	13,835	15,102	6.6850	-1,267	7.70	8.41	8.37
杂费(元/吨)	200	1,799	13,930	15,200	6.7196	-1,270	7.74	8.45	8.41

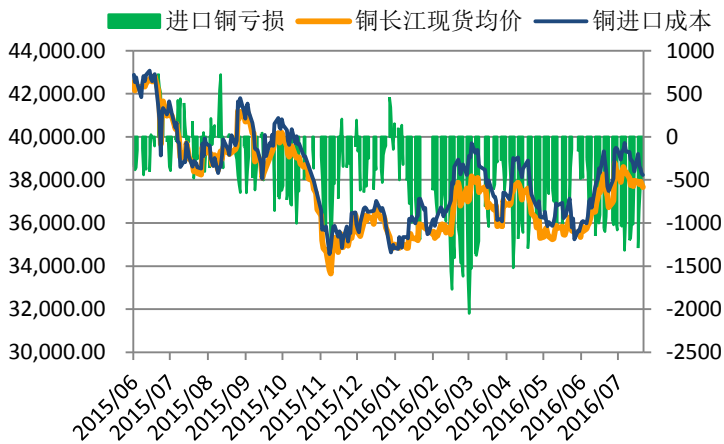
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价;

3. 人民币汇率选用当日收盘价。

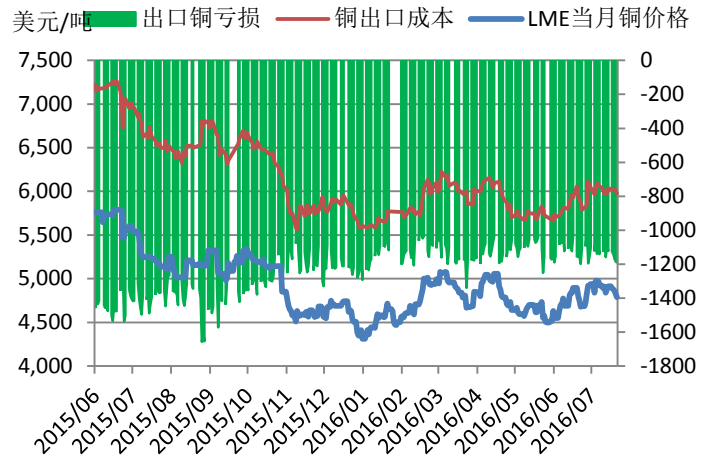
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



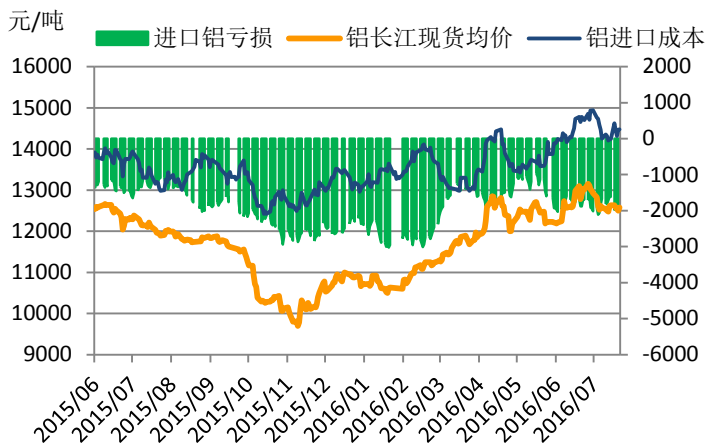
数据来源：Bloomberg,金源期货

铜出口套利走势



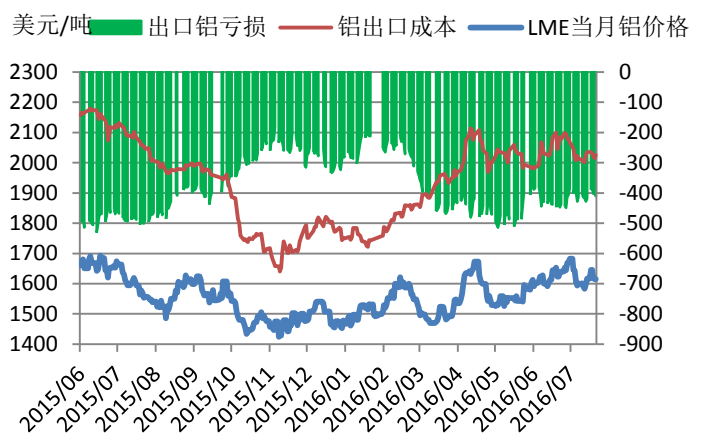
数据来源：Bloomberg,金源期货

铝进口套利走势



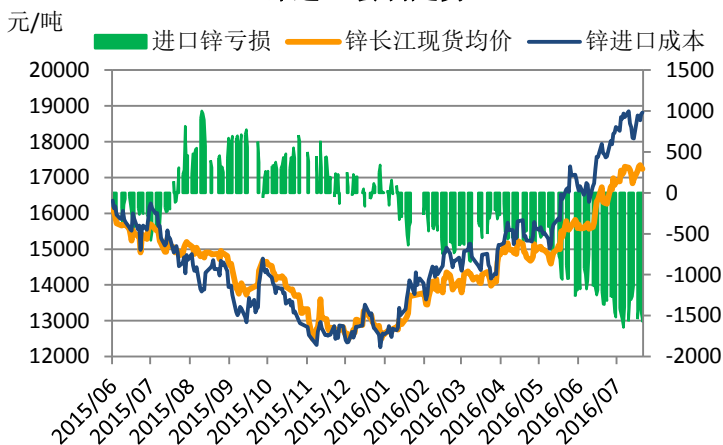
数据来源：Bloomberg,金源期货

铝出口套利走势



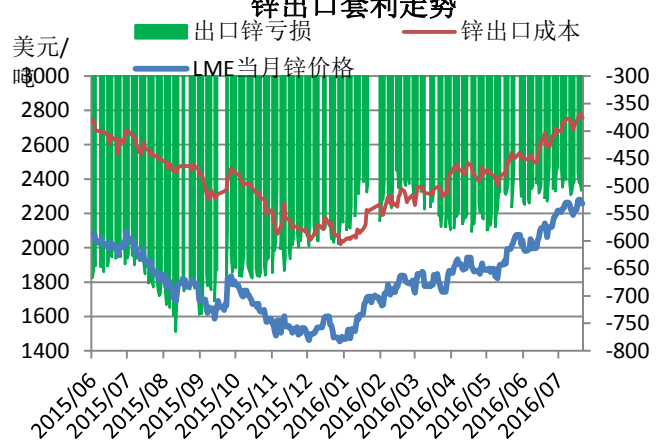
数据来源：Bloomberg,金源期货

锌进口套利走势



数据来源：Bloomberg,金源期货

锌出口套利走势



数据来源：Bloomberg,金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。